

## CUPRINS

<b>CAP. I. FUNDAMENTELE TEORETICE ALE PIETEI DE CAPITAL .....</b>	<b>9</b>
1.1. Piața financiară.....	9
1.2. Piața de capital .....	11
1.2.1. Concept, trăsături, funcții.....	12
1.2.2. Cererea și oferta de capital.....	15
1.2.3. Structura pieței de capital.....	17
1.2.3.1. Piața primară .....	18
1.2.3.2. Piața secundară.....	19
1.3. Valorile mobiliare .....	22
1.3.1. Considerații generale.....	22
1.3.2. Acțiunile.....	23
1.3.3. Obligațiunile .....	27
1.3.4. Valori mobiliare emise de stat .....	30
1.3.5. Valori mobiliare derivate și sintetice .....	32
1.4. Indicii bursieri.....	33
1.5. Intermediari pe piața de capital.....	36
<b>CAP. II. SCURTE CONSIDERAȚII ASUPRA MODELELOR DE SELECȚIE A PORTOFOLIILOR .....</b>	<b>39</b>
2.1. Importanța modelelor de selecție a portofoliului .....	39
2.2. Scurt istoric asupra evoluției teoriei financiare.....	40
<b>CAPITOLUL III. TEORIA MODERNĂ A PORTOFOLIULUI ....</b>	<b>45</b>
3.1. Teoria managementului de portofoliu. Modelul Markowitz.....	45
3.1.1. Considerații de ordin general .....	45
3.1.2. Contribuția lui Markowitz.....	48
3.1.3. Capitaluri de împrumut .....	60
3.2. Dezvoltări ale teoriei lui Markowitz: modelul Sharpe.....	66
3.2.1. Considerații de ordin general .....	66
3.2.2. Simplificarea modelului Markowitz. ....	68
3.2.3. Determinarea prețurilor activelor financiare.....	70
3.3. Teoria pieței eficiente.....	73
<b>CAPITOLUL IV. NOI EVOLUȚII ÎN TEORIA MANAGEMENTULUI DE PORTOFOLIU .....</b>	<b>77</b>
4.1. Modele liniare și neliniare.....	77
4.1.1. Modelul de arbitraj APT .....	77
4.1.2. Modelul VaR (Value-at-Risk).....	79
4.1.3. Modele neliniare ale piețelor de capital .....	82
4.2. Finanțele comportamentale.....	85

## *Gestiunea portofoliului de titluri*

4.2.1. Supraestimarea .....	86
4.2.2. Suprareacția .....	87
4.2.3. Aversiune față de pierdere .....	89
4.2.4. Calculul mental .....	90
4.2.5. Alte laturi ale comportamentului financiar .....	92
4.3. Modelul Buffet de investire și de gestiune a portofoliilor .....	92
4.3.1. Companii remarcabile .....	93
a. Raționalitate .....	94
b. Candoare .....	95
c. Imperativ instituțional .....	95
4.3.2. Concentrarea (focalizarea) investiției .....	98
4.3.3. Rata mare a probabilităților .....	99
4.3.4. Orizontul lung de timp .....	100
<b>CAP. V RISCUL PE PIETELE FINANCIARE .....</b>	<b>103</b>
5.1. Bazele teoretice ale riscului .....	103
5.2. Riscul activității economice .....	104
5.3. Conceptul de risc .....	105
5.4. Riscul și incertitudinea .....	106
5.5. Categoriile de riscuri .....	109
5.6. Structura riscului total al unei investiții .....	117
<b>CAP VI. PRODUSELE FINANCIARE DERIVATE – INSTRUMENTE FLEXIBILE DE ADMINISTRARE A RISCULUI .....</b>	<b>121</b>
6.1. Produsele financiare derivate – trăsături generale .....	121
6.2. Utilizatorii produselor derivate .....	123
6.3. Contractele forward .....	124
6.4. Contractele futures .....	125
6.6. Tranzacțiile Swap .....	133
6.7. Utilizarea contractelor futures în strategiile privind managementul riscului .....	137
<b>CAP. VII. STRATEGII DE CONSTRUCȚIE ȘI GESTIUNE AL PORTOFOLIULUI .....</b>	<b>145</b>
7.1. Strategii concurente de abordare a managementului de portofoliu .....	145
7.1.1. Managementul activ .....	145
7.1.2. Managementul pasiv .....	145
7.1.3. Argumente pro și contra managementului activ sau pasiv .....	146
7.2. Politici (curente) investiționale în managementul portofoliului de acțiuni .....	147
7.2.1. Cele două mari politici în investiții: Value Investing vs Growth Investing .....	148
7.2.2. Politica investițională GARP, calea de mijloc .....	149
7.3. Tehnici de construcție și revizuire a portofoliilor .....	151

7.3.1. Reguli generale .....	152
7.3.2. Tehnica CDVP (Constant Dolar Value Plan) .....	154
7.3.3. Tehnica CRP (Constant Ratio Plan).....	155
7.3.4. Tehnica VRP (Variable Ratio Plan).....	156
7.3.5. Tehnica DCA (Dollar Cost Averaging) .....	157
<b>CAPITOLUL VIII. EVALUAREA PERFORMANTELOR PORTOFOLIILOR.....</b>	<b>159</b>
8.1. Câștigurile titlurilor financiare.....	159
8.2. Riscul .....	163
8.3. Indicatorii riscului și câștigului.....	164
8.4. Criterii de performanță.....	170
8.5. Evaluarea componentelor portofoliilor .....	174
<b>CAP. IX. FENOMENUL DE GLOBALIZARE – TRĂSĂTURI GENERALE.....</b>	<b>177</b>
9.1 Globalizarea - cea mai înaltă formă de internaționalizare a activității economice .....	177
9.2. Tendințe economice mondiale .....	184
9.3. Factori principali de influență a transformării sistemului financiar.....	186
9.4. Implicațiile procesului de globalizare asupra eficienței și stabilității sistemelor financiare .....	188
<b>CAP. X. FENOMENUL DE GLOBALIZARE ÎN TEORIA ȘI PRACTICA ECONOMICĂ .....</b>	<b>191</b>
10.1. Internaționalizarea și integrarea piețelor de capital naționale. Dimensiunea globalizării. ....	192
10.2. Piața internațională de capital și câștigurile obținute din schimburile internaționale.....	195
10.3 Piața internațională de capital .....	199
10.4 Analize asupra nivelului de performanță al pieței globale de capital ..	202
10.5. Piața financiară internațională.....	205
<b>BIBLIOGRAFIE .....</b>	<b>215</b>